

主编:肖国元 | 编辑:陈英 | Email:scb@zqsbs.com | 电话:0755-83514139

2012年6月30日 星期六

■周末随笔 | Weekend Essay |

一位独董的表白

立青

一位几年不见的研究生同学前不久从上海来到广州，说是参加一家上市公司的股东大会。刚开始还以为他是机构投资者代表，或是个大户，来行使股东权利的。没想到，他是作为这家公司的独立董事，特地从上海赶来列席公司的股东大会。

几年不见，真得刮目相看了。这位同学读完金融学硕士后，又获得了公司财务方向的管理学博士学位，如今在上海一所高校任教。他是中国注册会计师协会会员，还是国家创新基金财务评审专家。凭借这样的简历，当个上市公司的独立董事，应该还是可以的。

同学说，他现在是3家上市公司的独立董事，年薪合计近16万。这份额外的固定收入，对于一位大学老师来说，应该是很不错的了。

而我一直以为，担任上市公司独立董事的，一般都是些小有名气的专家、教授，没想到毕业没几年的博士竟然也能当上3家上市公司的独立董事，真有点让人羡慕。可谈起怎么当上独立董事的，同学的回答却是——靠同学关系。他说，广州这家公司的董事兼财务总监是他的同学，另外两家公司，一家公司的上市保荐人是他的同学，一家公司的董秘是他同学的同学。

这年头，干什么都要靠关系，当独立董事也一样。同学说，除了大型国企，小公司一般都是找一些熟人，如师生关系、同学关系、校友关系等，来当独立董事，一来熟人好沟通，二来不知根知底的也没办法请。

同学说，这几年当独立董事，他还算是比较尽职的，最起码，公司的每一次董事会会议，他都要参加并对相关事项进行投票，每一次股东大会他也都列席。谈起有没有在董事会会议上投过反对票，他说，投反对票？自己砸自己的饭碗，傻啊！”，再说，也不能不给同学的面子啊。不过，在董事会会议召开之前，公司方面一般都会与独立董事就相关事项进行“充分沟通”。他也会尽量提一些建议，一方面以显示他作为独立董事的存在，另一方面也有不得不说的地方，公司方面也会酌情做一些修改。经过这么一下“充分沟通”，独立董事在董事会会议上的投票表决，也就成了走过场。

当独立董事，除了有一份不菲的额外收入，每年还能有几次免费“旅游”，因为参加股东大会和董事会会议，上市公司都是食宿全包的，开会还会组织大家到周边去转转。他说，这一次来广州开会，上市公司就组织了一次港澳游，玩得很开心。

在他看来，中国上市公司独立董事履职的现状，很难在短时期内从根本上有所改观。他认为，要真正发挥独立董事的作用，有几条路经可以尝试。一是独立董事要由中小股东选出，年薪也由中小股东来定，每年一聘。这会促使独立董事在一定程度上代表中小股东行使权力。二是成立上市公司独立董事协会，建立独立董事人才库，由上市公司在这个库中随机抽取一定数量的人员担任公司独立董事，独立董事的年薪在公司领取，但是由协会来定。三是成立一个独立董事基金，资金来源由上市公司根据一定的指标按比例出份子，用来支付独立董事的薪酬。上述种种，归结一点，就是斩断上市公司大股东以及管理层与独立董事的利益链条，毕竟，吃人家的饭嘴软。不过，这需要建立有效的独立董事信用和奖惩机制，并严格执行，以防止出现新的利益链条。

第十三届深圳欢乐谷狂欢节开幕

以“玛雅新风暴，我要我狂欢”为主题的第十三届深圳欢乐谷狂欢节6月30日炫动启幕，并将持续至8月26日，为游客献上长达58天的仲夏狂欢盛宴。今年深圳欢乐谷狂欢节除了奉上热辣桑巴、狂欢派对、街头巡游等狂欢元素外，最新引进4D大片《反斗熊心》，为游客送上精彩视听盛宴。玛雅水公园以全新姿态化身中国至大水上露天吧，让你火辣狂欢不断。

巴西桑巴热浪，动感火辣不停歇。今年欢乐谷特邀享誉世界的巴西桑巴舞团驻场献艺，每天数十场精彩演出炫动上演，邀广大游客一起畅享狂欢盛宴。游客还可以在欢乐广场、玛雅水公园等园区街头舞台，与演员一起劲爆一“夏”。在每天白天桑巴表演、地道战等表演中，还将邀请若干游客上台参与“疯狂抖臀大PK”，现场男女老少数千人“一齐抖臀”，释放盛夏的热辣激情，引爆夏日狂欢。

4D大片《反斗熊心》立体视听暑期巨献。全球票房超过2亿美元的华纳经典动画4D大片《反斗熊心》登陆深圳欢乐谷，为游客送上集视觉、听觉、触觉、嗅觉于一体的立体银幕观感。《反斗熊心》是由埃里克·布雷维格导演的冒险喜剧动画电影，是根据华纳经典动画剧集《斗熊心》改编的同名电影。片中采用CGI电脑动画与真人表演相结合的方式，上演了一幕幕让人捧腹大笑的欢乐桥段。高科技4D的荧幕观感、滑稽的动画表演、震撼的声效，再掀盛夏视听高潮。

水陆游乐同欢畅，清凉激爽High翻天。玛雅水公园将以全新姿态闪亮登场。除了集齐羽蛇神环、万神滑板、天地泛筏等二十多项世界顶级的高科技嬉水项目外，今年玛雅水公园将海滩面积扩至2000平方米，同时新增200平方米的互动“海螺喷泉”，畅游全新玛雅水公园，一起清凉戏水，尽享盛夏激爽。众多世界顶级娱乐项目，紧张、刺激、清凉一齐释放，让你狂欢也清凉。

(夏娟娟)

全流通下的股市博弈

汤亚平

中国有一句尽人皆知的俗语：“蜀中无大将，廖化作先锋”。但很少有人知道，这句话表面上是贬廖化，实际上是贬诸葛亮。诸葛亮一生博古通今，堪称旷世奇才。然而，与曹操、孙权帐中人才如云相比，诸葛亮手下却是“蜀中无大将，廖化作先锋”。虽然这与当时他们各自所处的环境有关，但从主观角度分析，这种结局跟诸葛亮事必躬亲的个性是密不可分的。当然，这也成了诸葛亮一生中少有的败笔。

由此，笔者想到了全流通下的股市博弈……

当大多数投资者抱怨当前股市低迷、大盘重心不断下移时，一些人却把“个股精彩”作为所谓结构性机会的托词。笔者则认为，恰恰是这种“个股精彩”拖累大盘，并可能延长调整时间。在新的增量资金不愿意入场的情况下，有限的存量资金疯狂炒作部分小盘股，必然引发对权重

股的抛售，从而加剧大盘重心下移。这种情形反映了当前股市生态链的结构：股民是草，机构是羊，游资是猴，大小非是狼，产业资本是虎。

已经过去的今年股市上半场，行情基本上由产业资本主导，减持套现成为主流。数据显示，截至6月26日，今年两市共公告1799次减持，涉及28.68亿股，累计套现346.14亿元。在这轮金融资本与产业资本两大阵营的博弈中，以公募基金为代表的机构主力不作为，上周仍有七成基金公司选择减仓“割肉”，把主战场拱手让给游资，以私募基金为“先锋”的游资伺机“炒小”、“炒差”。然而，这种玩概念的游戏，如同山中无老虎猴子称大王一样，最终会遭到虎狼的“伏击”。

那么，为什么过往被市场企盼为“王者归来”的基金机构如今竟落得与“羊”为伍地步？笔者认为，问题首先出在机构投资者自身。近几年来，机构队伍不断扩容，而机构投资经理又频繁

走马换将，这其实就是“蜀中无大将”的佐证。以统计数据看，与2008年前公募基金界刮起的“跳槽风”不同，这几年的走马换将是双向选择的结果，更多的是因为业绩不佳。今年上半年，已经有近百只基金（不包括今年以来成立新基金）发布基金经理变更公告，和去年同期相比，基金经理更换的频率在加快，去年同期有50多只基金换将。此外，同期还有79只券商集合理财产品的投资经理发生变更，约占全部券商集合理财产品的四分之一。

另一个问题是兑现“托宾Q理论”。诺贝尔经济学奖得主詹姆斯·托宾提出了著名的托宾Q理论。托宾的Q比率是指市场价值(MV)与重置成本(RC)的比率：Q=MV/RC。分子上的价值是金融市场上所说的公司值多少钱，分母中的价值是企业的基本价值——重置成本。当Q>1的时候，套利空间形成，股东就抛售股票；当Q<1的时候，价值被低估，产业资本就增持（回购）股票。

画地为牢的招生制度有失偏颇

肖国元

历年高考录取有这么一个现象：在湖南、湖北、山东等教育大省，总分连一本都上不了的考生，要是具有北京或上海户籍，就可以轻松报读北大、清华与复旦等名校。我不知道每年的招生指标是如何在各省市之间进行分配的。但是，大学的生源结构揭示了其中的奥妙，其中最明显的是属地原则，即照顾大学所在地的学生。北大、清华每年在北京地区招生几百人，而在其他省份的招生数屈指可数。复旦在上海的招生数也远远多过其他省份。而在武汉大学的生源上，湖北以及武汉的学生最多时甚至占据半壁江山。结果，高教资源充沛之地的学生进入全国性名牌高校的门槛要低许多。

其实，这种画地为牢、偏袒本地生源的招生制度既不科学，也不合理。实施的结果是既有害公平，也损失了效率。

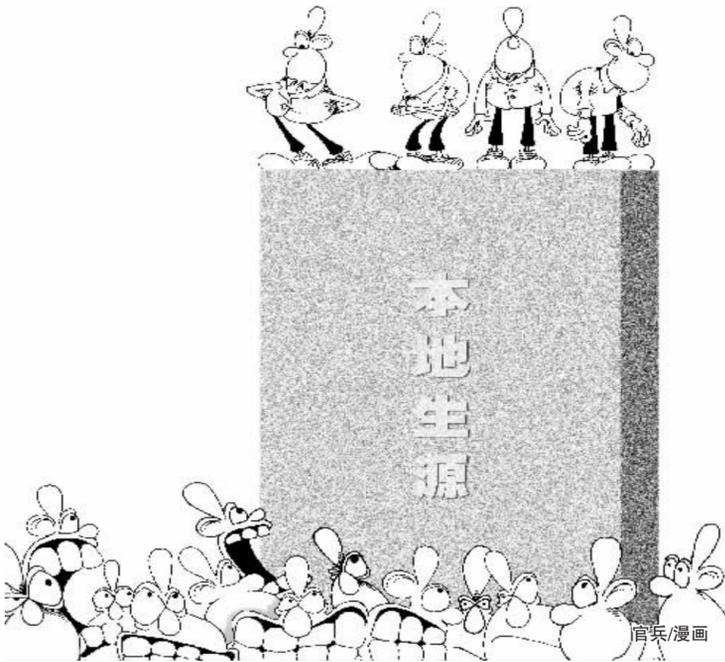
首先，从人口学、遗传学的角度看，人类的智力遗传是天生的。在智力形成过程中，户籍、出生地等间接性社会因素的作用微不足道。因此，对于尚待雕琢的中学生而言，其先天的智力水平与可开发的潜力，对于教育而言是重要的自然资源。已有的研究结果显示，像爱因斯坦、爱迪生之类的智力超人是难以百万级人口为基础的。这就是国外名校在录取学生时不以学生的社会属性为考量点、而追求录取排名前1%学生的奥妙所在。而我国采用的配额制度使得有些省市的学生被名校录取的比例非常高，而另一些省份的比例则非常低。这样招来

的学生不仅高考分数相差悬殊，即使先天的智力遗传水平也不在一个级别。对这种结构的生源进行教育，雕琢，自然损害了产出效率。

其次，从合理性来看，全国性高校都是国家财政供养的，大学运作所消耗的是全国老百姓的纳税钱。因此，就经济合理性而言，全国各地学生的起跑线与基础是一样的，不能因为户籍、家庭、民族、性别等社会属性而被区别对待。而且，从历史渊源看，大学的文化遗产也是中华民族长期积淀而成。作为以追求真理与真知为代表的文化遗产的传承者，大学的分享机制要体现公平正义，不能画地为牢让某些人获得优待，更不得让一些人独占独享。

高效的教育遵循着“因材施教、有教无类”的基本原则。“因材施教”是针对学生的志趣、能力等具体情况进行不同的教育。这揭示了教育与被教育之间的针对性与有的放矢。而将分数与智力等差距很大的人放在一起，明显是“鸡兔同笼”式的粗放养殖。“有教无类”更体现出“兼容并蓄”的思想，其对现代教育的指向就在于学生的多样性更有利于人才成长。不同地区、民族、宗教与生活习性的学生相处在一起，更有利于思想碰撞与文化交融，有利于开拓意识与创造力的培养。而现行的招生制度明显与此相悖。

改革开放以来，教育领域也进行了一系列改革，其中动作最大的就是教育产业化。在教育产业化的旗下，我们看到了两个结果：一是大学升级、合并与扩招，追求大而全；二是学费大幅上涨，但教育质量并没有随之提高。教育



的产出就是高质量的学生。学生被用人单位搜寻的程度、学校的口碑、毕业生的就业率、学生的创造性成果等指标显露出教育质量的高低。根据这些指标来衡量30年来的教育成果，给人的感觉是无奈的。而这样的产出结果与画地为牢的招生制度有着必然的联系。

在我国，还有一种情形比较突出，即以地方财力支撑的地方性高校只招本地生

源，或者对本地生源从学业上实行倾斜照顾了本地学生的利益。其实，从长远看，这种做法既损害了本地的高等教育事业，在经济上也是得不偿失。正确的做法是按照学业成绩在全国范围内一视同仁地录取学生，但可以针对因户籍而来的不同的经济承担与财政贡献收取标准不一的学费。这既保证了生源的质量，也体现了经济上的合理性。

目前来看，产业资本并非像普通人想的那样愿意长期持有。究其原因，一是他们手中股份较多，适当的减持并不会影响对公司的控制权；二是他们所持的股票成本十分低廉，甚至是零成本或负成本，不少公司大股东或高管有踩在高位减持套现的冲动，同时在市场疲弱不堪、难觅方向时，他们抛售意愿也会明显增强。尤其是目前市场股价水平下“大小非”解禁，股市就相当于不用银行批准的“提款机”。

那一手的纪念

孙勇

在媒体工作的小吴有一个习惯：只要是他买过的股票，无论是亏是赚，最后都会留一手（即100股）做纪念。因此，小吴的股票没有严格意义上的清仓（即1股不剩地卖掉）。也因此，小吴的交易单上保留着几十只股票的持仓，就像一个令人眼花缭乱的股票篮子。无独有偶，在一家服装公司上班的老胡也有类似的习惯，即便是让他亏损较大的股票万科，他也保留着100股做纪念。

小吴和老胡都是我的朋友，考虑到我的朋友圈子不算很大，以概率论来推算，芸芸股民中，有这种“留一手股票做纪念”的人，从绝对数量上来估算，也许不是一个很小的数目。

对于普通股民而言，股票的本质，

无非是一种投资理财工具。有意思的是，不少人对于自己曾经买过的股票怀有一种特殊的情感，哪怕这些股票已经不再持有，他们在看股票行情时还会习惯性地回头关注一下，“留一手股票做纪念”便是这种情感的一种极致的表现形式。仔细推敲起来，这种特殊的情感有点像谈恋爱，虽然分手了，但对于曾经的恋人却有点念念不忘。至于“留一手股票做纪念”，则有点像将从前的情书压在箱底，以资怀旧。

和“死了都不卖”的重仓坚守派相比，“留一手股票做纪念”的股民要理性一些，尤其是在行情不好的时候，后者更能够规避损失。不过，“留一手股票做纪念”也显得不够果断，带有感情用事的色彩。这种拖泥带水的方式施之于情场会带来无穷纠结，施之于股票投

资也会带来消极影响。

股票投资是一种高度理性的行为，加仓、减仓、满仓、斩仓，都是理性决策导致的结果。从追求收益率的角度看，一分钱和100万元都是平等的。合理用好每一分钱，是这种理性投资行为的内在要求。“留一手股票做纪念”是对这种理念的背叛。表面上看，它所耗资金不多，但其本质与滥用手一笔巨款并无不同。交易清单上，甲乙丙丁诸股票各有100股的集体陈列，不仅没有审美价值，还会滋长、纵容该交易清单的主人情绪化投资的坏毛病。

那些“留一手股票做纪念”的人，也许在潜意识里有一种期待——期待所持有的最后100股能够告别低位，重返高位，甚至创造奇迹，以此证明苍天不负有心人。这种隐秘的心理，与某些失恋者的心态十

分相似：虽然自己被所爱的人抛弃，但自己偏偏抱住当初的爱情信物不放手，也许有一天，自己所爱的那个人最终会回心转意，给自己一个惊喜。而实际上呢，失恋者这种一厢情愿的指望基本上都会落空。同样地，“留一手股票做纪念”的人所幻想的奇迹，也基本上不会兑现。

当然，凡事不能下绝对结论。那位抛弃自己的梦中情人，最终也有可能回到自己身边；只保留最后一手的股票，也有可能重回高位甚至再创新高。但生活经验告诉我们：执着于这种“小概率”并非明智的选择。正所谓“七步之内必有芳草”，失恋者若洒脱一点想开一点，常常可以找到更好的爱人；投资者果断地将亏损股票彻底清空，恰恰意味着一个新的投资机会等着他去发掘。请相信：市场不相信感情大师，股票只青睐那些善于选择且善于放弃的理性投资人！